

Consolidated Textile Mills Limited
Annual Report 1977



Consolidated Textile Mills Limited and Subsidiaries

Summary of Financial Results

	See pages	1977	1976
Sales	8	\$52,283,000	\$48,683,000
Depreciation	8 and 9	\$ 1,509,000	\$ 1,786,000
Finances generated by operations	9	\$ 2,159,000	\$ 2,709,000
Earnings before taxes	8	\$ 905,000	\$ 1,330,000
Earnings	8	\$ 804,000	\$ 823,000
Earnings per share issued	8	36.1¢	37.4¢
Equity per share issued	7 and 12	\$ 6.40	\$ 6.04
Working capital	6 and 7	\$ 9,507,000	\$ 8,656,000

Consolidated Textile Mills Limited

32nd annual report

Directors M. Bellman

P.W. Benn

E. Cummins

P. Giroux

A. Godon

L. Michielli

L. Regan

D. Taran

J. Wilson

Officers L. Regan, Chairman of the Board

D. Taran, President

P.W. Benn, Vice-President, Manufacturing

L. Michielli, Vice-President, Marketing

M. Bellman, Vice-President, Finance and Secretary

Transfer Agents Canada Permanent Trust Company
600 Dorchester Boulevard West, Montreal
1901 Yonge Street, Toronto

Auditors Price Waterhouse & Co.

Chartered Accountants

1200 McGill College Avenue, Montreal

Executive Offices 8925 St. Lawrence Boulevard, Montreal

-514- 384-6200

Sales Offices Montreal: — Fabrics: 8925 St. Lawrence Boulevard
— Condelle House: 45 Port Royal Street
Toronto: 111 Peter Street
Winnipeg: 63 Albert Street
Vancouver: 198 Hastings Street West

Factories Quebec: Coaticook, Drummondville, Joliette,
Montmagny, Montreal and St. Hyacinthe

Ontario: Alexandria

Banks The Royal Bank of Canada, Montreal
The Chase Manhattan Bank, New York

Fabrics we produce and finish find their way into a multitude of products, some of which are depicted in the photographs on these pages.

We are the largest domestic supplier of nylon fabrics to the outerwear and sportswear garment industry. Our fabrics are used to make ski wear, snowmobile wear, sailing and golf jackets, children's snowsuits, sleeping bags and many other items associated with outdoor activities. They are also used in industrial applications ranging from parachutes to tarpaulins.

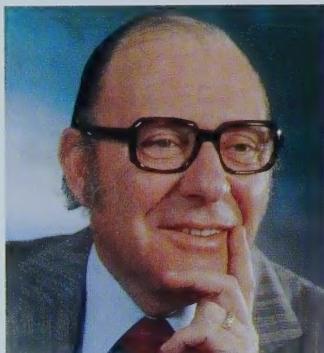


We market a variety of polyester, nylon acetate and arnel printed fabrics which are used in the manufacture of men's shirts, ladies' sportswear, dresses, blouses, evening wear and lingerie.

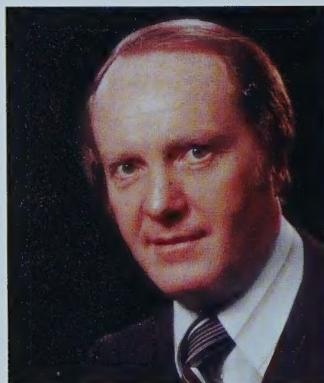
We supply the men's suit, leisure slacks and sports jacket manufacturers with our knitted and woven polyester and polyester blend fabrics.

Our home furnishing division, Condelle House manufactures bed-spreads, draperies and curtains out of woven, knitted and printed fabrics in our various plants. Research and development is one of the major reasons for our success and we are continually experimenting with new blends of yarns and different processes to develop new fabrics for various end uses.





L. Regan,
Chairman of the Board.



D. Taran,
President.

Directors' Report to Shareholders

Financial Review

Sales for the year were \$52,283,000 as compared to \$48,683,000 in 1976, an increase of 7%. Earnings were \$804,000 or 36.1 cents per common share as opposed to \$823,000 or 37.4 cents per common share in 1976.

The 1977 earnings reflect the effect of the inventory tax credit included in the March 1977 federal budget. Capital expenditures in 1977 totalled \$874,000 as compared to \$1,142,000 in the previous year. The major reason for the drop in capital expenditures was that projects that were scheduled for completion in 1977 were delayed and should be completed in 1978.

Depreciation charges were \$1,509,000 as compared to \$1,786,000 in 1976.

Operations

The increase in sales in 1977 over 1976 was due to the growth of our home furnishing division, Condelle House. As mentioned in previous reports, the rapid growth of this division resulted in start-up costs which have been expensed as incurred. These start-up costs have been more than expected and have had a major effect on the profitability of this division.

A new facility is in the process of being completed in Montreal to take care of the demands that have been created by the expanded growth of Condelle House. Production should commence in the second quarter and should reach its planned level of output by the third quarter of this year.

In our traditional textile business, we are continuing to make the necessary capital expenditures to remain competitive and given a more normal trading environment we should be in a position to achieve increased returns on the major capital investments we have made over the last five years.

In July of 1977 we completed negotiating a two-year agreement with La Centrale des Syndicats Démocratiques covering the employees of our Montmagny, Québec plant. During 1978, labour agreements covering our plants in Alexandria (Ontario), Joliette, St-Hyacinthe and Drummondville (Québec), come up for renewal.

Employees

Your company now employs a total of 1276 people and of these 151 have been with the company in excess of twenty years and 485 for more than five years. Your company's greatest asset is its people without whose dedicated conscientious efforts and loyalty, it would be extremely difficult, if not impossible, to operate a company of this size and achieve the amount of success that has been achieved in a very difficult and trying period.

Your directors and management acknowledge with gratitude the excellent team-work achieved by all our employees.

Outlook

1977 was a very difficult year for the Canadian economy. Consumer confidence was adversely affected due to the continued high rate of unemployment that prevailed throughout most parts of the country, the high rate of inflation and the political uncertainties that have been created in the national unity issue. In addition to this, the textile and apparel industries were further subjected to excess inventories of garments that were imported in 1976 which have taken much longer than anticipated to work their way through the system. This has caused increased pressure on both prices and volume.

In spite of a continuing high rate of unemployment there seems to be a reluctance on the part of the Government to effectively administer the quotas we now have in place to give the greatest benefit to the Canadian industry. It is incongruous that a more rigid and positive stand is not being taken by the Government at the present time in view of the social and economic problems being caused to many thousands of Canadian workers in these industries.

Predictions for the Canadian economy for 1978 have been extremely pessimistic. Over the past five years we have made large capital investments in the areas where we felt the growth in the market would occur. We have continued to place significant emphasis in research and development in both manufacturing and marketing to try to ensure that our product range will satisfy the demands of the market place in the areas of quality, price, service and style.

As the year progresses, we feel that the positive effects of the November 29th, 1976 garment restraints, if administered properly, will start to accrue to our apparel customers. This should increase the demand for our products since we are a major supplier to the apparel industry in Canada. As this occurs, we feel that the actions that we have taken should place us in a very advantageous position to profit from opportunities that will present themselves.

On behalf of the Board,



L. Regan,
Chairman

March 1, 1978



D. Taran,
President

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1977

	1977	1976
ASSETS		
Current assets:		
Cash	\$ 34,000	\$ 308,000
Accounts receivable	<u>10,593,000</u>	8,608,000
Government grants receivable	63,000	192,000
Inventories (notes 1(c) & 2)	<u>23,952,000</u>	21,333,000
Prepaid expenses	<u>385,000</u>	409,000
	<u>35,027,000</u>	30,850,000
Fixed assets:		
Land	54,000	54,000
Buildings	<u>3,343,000</u>	3,337,000
Machinery and equipment	<u>20,425,000</u>	19,561,000
Total, at cost	<u>23,822,000</u>	22,952,000
Less: Government grants	<u>(1,933,000)</u>	(1,933,000)
	<u>21,889,000</u>	21,019,000
Less: Accumulated depreciation (note 1(d))	<u>(13,167,000)</u>	8,722,000
	<u>(11,662,000)</u>	9,357,000
Intangible assets:		
Unamortized discount and expenses on long term debt	17,000	28,000
Excess of cost over book value of subsidiaries	<u>1,706,000</u>	1,723,000
	<u>\$45,472,000</u>	1,706,000
		1,734,000
		\$41,941,000

	1977	1976
LIABILITIES		
Current liabilities:		
Bank overdraft — representing outstanding cheques	\$ 1,881,000	\$ 1,126,000
Bank loans and acceptances (note 3)	<u>17,344,000</u>	13,579,000
Accounts payable and accrued liabilities	<u>5,516,000</u>	6,458,000
Accounts payable — affiliates	—	133,000
Income and other taxes payable	<u>440,000</u>	573,000
Long term debt due within one year	<u>339,000</u>	<u>325,000</u> 22,194,000
Long term debt (note 4)	<u>3,108,000</u>	3,542,000
Deferred income taxes (note 1(e))	<u>2,606,000</u>	2,771,000
Shareholders' equity:		
Capital stock without par value (note 5) —		
Authorized — 5,000,000 common shares		
Issued	1977 2,225,289	1976 2,225,289
	<u>7,672,000</u>	7,672,000
Retained earnings (note 8)	<u>6,566,000</u>	<u>14,238,000</u>
	<u>\$45,472,000</u>	<u>\$41,941,000</u>

Approved by the Board:

L. Regan, Director

D. Taran, Director

Consolidated Statement of Earnings

Year ended December 31, 1977

	1977	1976
Sales	\$52,283,000	\$48,683,000
Operating profit before the undernoted items	\$ 4,199,000	\$ 4,901,000
Interest:		
Bank loans and acceptances	(1,490,000)	(1,618,000)
Long term debt	(295,000)	(167,000)
Depreciation	(1,509,000)	(1,786,000)
Earnings before income taxes	905,000	1,330,000
Provision for income taxes:		
Current	(266,000)	(419,000)
Deferred	165,000	(88,000)
Earnings for year	\$ 804,000	\$ 823,000
Earnings per share (note 7)	36.1¢	37.4¢
Earnings per share if all options exercised (note 7)	34.6¢	35.8¢

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended December 31, 1977

	1977	1976
Balance at beginning of year	\$ 5,762,000	\$ 4,939,000
Earnings for year	804,000	823,000
Balance at end of year	\$ 6,566,000	\$ 5,762,000

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1977

	1977	1976
Finances provided:		
Earnings for year	\$ 804,000	\$ 823,000
Depreciation	1,509,000	1,786,000
Deferred income taxes (reduced) provided	(165,000)	88,000
Amortization of debt discount	<u>11,000</u>	<u>12,000</u>
Generated by operations	<u>2,159,000</u>	<u>2,709,000</u>
Common shares issued	—	96,000
Long term debt issued	—	1,550,000
Government grants received	129,000	291,000
Prepays decrease (increase)	24,000	(73,000)
Bank loans and acceptances increase (decrease)	<u>3,765,000</u>	<u>(1,845,000)</u>
	<u>6,077,000</u>	<u>2,728,000</u>
Finances utilized:		
Long term debt repaid	(420,000)	(171,000)
Fixed asset additions	(874,000)	(1,142,000)
Accounts payable including taxes (decrease) increase	(1,208,000)	304,000
Inventories (increase)	(2,619,000)	(5,274,000)
Accounts receivable (increase) decrease	<u>(1,985,000)</u>	<u>2,861,000</u>
	<u>(7,106,000)</u>	<u>(3,422,000)</u>
(Increase) in bank overdraft net of cash	(1,029,000)	(694,000)
Bank overdraft net of cash at beginning of year	<u>(818,000)</u>	<u>(124,000)</u>
Bank overdraft net of cash at end of year	<u>\$ (1,847,000)</u>	<u>\$ (818,000)</u>
Working capital position:		
At end of year	\$ 9,507,000	\$ 8,656,000
At beginning of year	<u>8,656,000</u>	<u>5,648,000</u>
Increase during year	<u>\$ 851,000</u>	<u>\$ 3,008,000</u>

Auditors' Report

To the Shareholders of
Consolidated Textile Mills Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Consolidated Textile Mills Limited and its subsidiaries as at December 31, 1977 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Companies as at December 31, 1977 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

January 24, 1978

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1977

1. Accounting Policies:

- (a) The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its subsidiaries. The excess of the cost of shares of certain subsidiaries over the book value of their underlying net tangible assets at the time of acquisition is carried at cost.
- (b) Foreign currency accounts are translated into Canadian dollars as follows: assets and liabilities at the exchange rates prevailing at the balance sheet date; income and expenses at the rates prevailing at the dates of transactions or at average rates for the year.
- (c) Inventories are stated at the lowest of cost, replacement cost and net realizable value.
- (d) Depreciation is provided on the straight line basis over the estimated useful lives of the assets as follows:

Buildings	40 years
Machinery and equipment	4 to 20 years

- (e) Provision is made for all income taxes currently payable as well as for those which have been deferred to future years. Depreciation in 1977 exceeded capital cost allowances deducted for tax purposes and accordingly a related amount has been transferred from deferred income taxes.

2. Inventories:

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
Raw materials and supplies	\$ 4,751,000	\$ 4,098,000
Work in process including greige cloth, and finished goods	19,201,000	17,235,000
	<u>\$23,952,000</u>	<u>\$21,333,000</u>

3. Bank Loans and Acceptances:

The bank loans and acceptances of \$17,344,000 are secured by a general assignment of book debts and inventories.

4. Long Term Debt:

	<u>1977</u>	<u>1976</u>
7% Series "A" first mortgage sinking fund bonds maturing September 1, 1979	<u>\$1,027,000</u>	\$1,125,000
6-3/4% Series "A" sinking fund debentures maturing February 1, 1980	<u>1,129,000</u>	1,192,000
Bank loan maturing December 20, 1982 at an interest rate 1% above the commercial paper rate. At December 31, 1977, the commercial paper rate was 7.55%	<u>1,291,000</u>	1,550,000
	<u>3,447,000</u>	3,867,000
Instalments due within one year	<u>339,000</u>	325,000
	<u>\$3,108,000</u>	\$3,542,000

Sinking fund and repayment requirements over the next five years are as follows:

	1978	1979	1980	1981	1982
Bonds and debentures:					
Requirements	\$175,000	1,050,000	1,025,000	—	—
Bought back and cancelled	94,000	—	—	—	—
Net requirements	81,000	1,050,000	1,025,000	—	—
Bank loan	258,000	259,000	258,000	258,000	258,000
	<u>\$339,000</u>	<u>1,309,000</u>	<u>1,283,000</u>	<u>258,000</u>	<u>258,000</u>

The Series "A" debentures are secured by a floating charge, subordinate to the mortgage securing the Series "A" bonds, on all property of the Company.

5. Share Options:

- (a) Of the options to purchase 98,600 shares granted in 1976, none was exercised. These options expired on August 31, 1977.
- (b) On September 1, 1977 certain employees were granted options to purchase 104,200 shares until August 31, 1978 at \$1.95 per share. These options, which have not yet been exercised, include 40,000 granted to officers and directors.

6. Commitments:

The Company has outstanding commitments with respect to long term leases for periods of up to ten years. Rentals under these leases will be a minimum of \$718,000 in 1978 and lesser amounts through to 1987.

7. Earnings Per Share:

The earnings per share are calculated using the weighted average number of shares outstanding during the respective years.

8. Dividend Restriction:

Under restrictions imposed by the trust deeds for the bonds and debentures no dividends (other than stock dividends) can be paid which will reduce consolidated retained earnings below \$2,300,000.

9. Remuneration of Directors and Officers:

The Company has nine directors. Their remuneration in 1977 as directors was \$61,000 (1976 - \$63,800). Of the directors, five are officers of the Company. They received remuneration as officers in 1977 of \$234,000 (1976 - \$243,000).

10. Federal Government's Anti-inflation Program:

The Company is subject to, and believes it has complied with controls on prices, profits, compensation and dividends under the federal government's anti-inflation program.

Ten Year Comparative Earnings and Equity*

	1977	1976	1975	1974	1973	1972
Sales	\$ 52,283,000	\$ 48,683,000	\$ 48,028,000	\$ 41,098,000	\$ 36,201,000	\$ 30,241,000
Operating income	\$ 2,709,000	\$ 3,283,000	\$ 2,538,000	\$ 2,238,000	\$ 2,505,000	\$ 2,191,000
Less: Depreciation	(1,509,000)	(1,786,000)	(1,700,000)	(1,330,000)	(1,140,000)	(751,000)
Interest on long term debt	(295,000)	(167,000)	(176,000)	(189,000)	(205,000)	(271,000)
Earnings before income taxes	\$ 905,000	\$ 1,330,000	\$ 662,000	\$ 719,000	\$ 1,160,000	\$ 1,165,000
Less: Provision for income taxes	(101,000)	(507,000)	(239,000)	(472,000)	(517,000)	(551,000)
Earnings	\$ 804,000	\$ 823,000	\$ 423,000	\$ 247,000	\$ 643,000	\$ 614,000
Common shares — weighted average outstanding in year	2,225,289	2,199,339	2,173,389	2,173,389	2,165,197	1,781,000
Earnings per average common share	36.1¢	37.4¢	19.5¢	11.3¢	29.7¢	34.1¢
Total assets	\$ 45,472,000	\$ 41,941,000	\$ 40,351,000	\$ 39,363,000	\$ 36,565,000	\$ 30,771,000
Less: Current liabilities	(25,520,000)	(22,194,000)	(22,728,000)	(21,945,000)	(19,609,000)	(14,631,000)
Deferred income taxes (payable) recoverable	(2,606,000)	(2,771,000)	(2,683,000)	(2,766,000)	(2,336,000)	(2,264,000)
Long term debt	(3,108,000)	(3,542,000)	(2,425,000)	(2,560,000)	(2,775,000)	(2,951,000)
Shareholders' equity	\$ 14,238,000	\$ 13,434,000	\$ 12,515,000	\$ 12,092,000	\$ 11,845,000	\$ 10,924,000
Common shares — outstanding at year end	2,225,289	2,225,289	2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,165,197
Equity per common share at year end	\$6.40	\$6.04	\$5.76	\$5.56	\$5.45	\$5.34
Average shareholders' equity	\$ 13,836,000	\$ 12,975,000	\$ 12,304,000	\$ 11,969,000	\$ 11,387,000	\$ 8,151,000
Return on average shareholders' equity	5.8%	6.3%	3.4%	2.1%	5.7%	5.3%

* Results have been restated for consistency through the years.

Common shares have been restated to give effect to a 5% stock dividend in 1970, a 3 for 1 stock split at March 31, 1971 and a 50% stock dividend at December 27, 1971.

The 1973 and 1974 total assets, shareholders' equity and number of shares excludes 84,700 Class "A" shares at \$343,000 since they were repaid in 1975. The original number of shares outstanding were (at each year end):

2,225,289	2,225,289	2,173,389	2,173,389	2,173,389	2,173,389
-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Bénéfices et avoir comparatifs sur une période de dix ans*

	1971	1970	1969	1968	
00	\$ 23,525,000	\$ 16,232,000	\$ 16,772,000	\$ 17,349,000	Ventes
00	\$ 1,770,000	\$ 1,536,000	\$ 1,239,000	\$ 951,000	Bénéfice d'exploitation
00)	(337,000)	(338,000)	(377,000)	(258,000)	Moins: Amortissement
00)	(232,000)	(241,000)	(257,000)	(267,000)	Intérêt sur la dette à long terme
00	\$ 1,201,000	\$ 957,000	\$ 605,000	\$ 426,000	Bénéfices avant impôts sur le revenu
00)	(587,000)	(472,000)	(342,000)	(198,000)	Moins: provision pour impôts sur le revenu
00	\$ 614,000	\$ 485,000	\$ 263,000	\$ 228,000	Bénéfices
22	1,156,602	1,126,827	1,126,827	1,122,102	Actions ordinaires — nombre moyen pondéré en circulation pendant l'exercice
3¢	53.1¢	40.3¢	23.3¢	20.3¢	Bénéfices par action selon le nombre moyen en circulation
00	\$ 20,165,000	\$ 14,740,000	\$ 12,773,000	\$ 12,158,000	Actif total
00)	(10,291,000)	(6,261,000)	(5,075,000)	(4,901,000)	Moins: Passif à court terme
00)	(1,247,000)	(662,000)	(190,000)	152,000	Impôts sur le revenu reportés (payables) recouvrables
00)	(3,250,000)	(3,300,000)	(3,475,000)	(3,650,000)	Dette à long terme
00	\$ 5,377,000	\$ 4,517,000	\$ 4,033,000	\$ 3,759,000	Avoir des actionnaires
89	1,208,989	1,126,827	1,126,827	1,122,102	Actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice
06	\$ 4.45	\$ 4.01	\$ 3.58	\$ 3.35	Avoir par action ordinaire à la fin de l'exercice
00	\$ 4,947,000	\$ 4,275,000	\$ 3,896,000	\$ 3,657,000	Avoir moyen des actionnaires
%	12.4%	11.3%	6.8%	6.2%	Rendement sur l'avoir moyen des actionnaires

* Les résultats des exercices ont été redressés pour fins de comparaison.

Le nombre d'actions ordinaires a été recalculé de façon à refléter un dividende en actions de 5% en 1970, un fractionnement des actions de 3 pour 1 au 31 mars 1971 et un dividende en actions de 50% au 27 décembre 1971.

En 1973 et 1974, l'actif total, l'avoir des actionnaires et le nombre d'actions excluent 84,700 actions classe "A" à \$343,000, celles-ci ayant été remboursées en 1975.

Le nombre initial d'actions en circulation était (à la fin de chaque exercice):

4. Dette à long terme:					
Obligations	1977	1976	1977	1976	1977
Hypothéque à fonds portant sur tous les biens-fonds de la Compagnie					
d'amortissement, série "A",					
échéant le 1er février 1980					
Débentures -6-3/4% à fonds portant sur toutes les obligations série "A",	\$1,027,000	\$1,125,000	échéant le 1er septembre 1979		
échéant le 1er février 1980			d'amortissement, série "A",		
Obligations 7% de première			échéant le 1er février 1980		
(a) Aucune des options attribuées en 1976 pour l'achat de 98,600 actions			d'amortissement, série "A",		
n'a été exercée. Ces options expireront le 31 août 1977.			échéant le 1er février 1980		
(b) Le 1er septembre 1977, certains employés se sont vus attribuer des			d'amortissement, série "A",		
options valables jusqu'au 31 août 1978, portant sur 104,200 actions, à			échéant le 1er février 1980		
\$1.95 l'action. Ces options qui n'ont pas encore été exercées			d'amortissement, série "A",		
comprennent 40,000 options d'achat offertes à des administrateurs et à			échéant le 1er février 1980		
des dirigeants.			d'amortissement, série "A",		
6. Engagements:	1,129,000	1,192,000	échéant le 1er février 1980		
La Compagnie a des engagements découlant de baux à long terme pour			d'amortissement, série "A",		
\$718,000 au moins pour 1978 et à des montants moins jusqu'à en			échéant le 1er février 1980		
des périodes allant jusqu'à dix ans. Les loyers stipulés s'élèvent à			d'amortissement, série "A",		
de 1% plus élevé que le taux			échéant le 1er février 1980		
appliquable au papier commercial,			d'amortissement, série "A",		
échéant le 20 décembre 1982.			échéant le 1er février 1980		
Le 31 décembre 1977, le taux			d'amortissement, série "A",		
applicable au papier commercial,			échéant le 1er février 1980		
échéant le 31 décembre 1982.			d'amortissement, série "A",		
Le bénéfice par action est calculé suivant la moyenne pondérée du			échéant le 1er février 1980		
nombre d'actions en circulation au cours des exercices concernés.			d'amortissement, série "A",		
8. Restractions concernant les dividendes:	3,447,000	3,867,000	commerciale établi à 7,55%		
Les actions de fiducie régissant les obligations et les débentures limitent le			Versements échéant à moins d'un an		
paiement des dividendes (autres que les dividendes en actions) de telles			339,000	325,000	
sorte que les bénéfices consolidés non reportés ne peuvent être réduits à			\$3,108,000	325,000	
moins de \$2,300,000.			\$3,542,000		
9. Remunération des administrateurs et des dirigeants:	3,867,000	3,867,000	échéance pour les clind prochains exercices soit les suivantes:		
La Compagnie a huit administrateurs. Leur remunération, en cette			Les exigences du fonds d'amortissement et les remboursements à		
qualité, s'est élevée à \$61,000 en 1977 (1976 — \$63,800). Cinq des			échéance pour les clind prochains exercices soit les suivantes:		
administrateurs sont dirigés par la Compagnie. À ce titre, ils ont reçu			Les exigences du fonds d'amortissement et les remboursements à		
une remunération de \$234,000 en 1977 (\$243,000).			échéance pour les clind prochains exercices soit les suivantes:		
10. Programme anti-inflation du gouvernement fédéral:	1,129,000	1,192,000	1978 1979 1980 1981 1982		
La Compagnie est assujettie aux contrôles anti-inflation sur les prix, les			Obligations et débentures:		
benefices, la remunération et les dividendes institués par le Gouverne-			Montant requis:		
ment fédéral, et considère qu'elle s'y est conformée.			Rachetées:		
Le programme anti-inflation du gouvernement fédéral a été mis en place			annulées:		
en 1977 (1976 — \$243,000).			Emprunt bancaire:		
11. Rachetage des actions:	1,129,000	1,192,000	258,000 259,000 258,000 258,000		
Le 1er septembre 1977, certains employés se sont vus attribuer des			Exigences nettes:		
options valables jusqu'au 31 août 1978, portant sur 104,200 actions,			81,000 1,050,000 1,025,000		
\$1.95 l'action. Ces options qui n'ont pas encore été exercées			258,000 259,000 258,000		
comprennent 40,000 options d'achat offertes à des administrateurs et à			Emprunt bancaire:		
des dirigeants.			258,000 259,000 258,000		
6. Engagements:	1,129,000	1,192,000	258,000 259,000 258,000		
La Compagnie a des engagements découlant de baux à long terme pour			Subordonnée à l'hypothèque garantissant les obligations série "A",		
\$718,000 au moins pour 1978 et à des montants moins jusqu'à en			les débentures série "A", soit garanties par une charge flottante		
des périodes allant jusqu'à dix ans. Les loyers stipulés s'élèvent à			portant sur tous les biens-fonds de la Compagnie.		
de 1% plus élevé que le taux					
appliquable au papier commercial,					
échéant le 31 décembre 1982.					
Le bénéfice par action est calculé suivant la moyenne pondérée du					
nombre d'actions en circulation au cours des exercices concernés.					
7. Bénéfice par action:	3,447,000	3,867,000			
Le bénéfice par action est calculé suivant la moyenne pondérée du					
nombre d'actions en circulation au cours des exercices concernés.					
8. Restractions concernant les dividendes:	3,867,000	3,867,000			
La Compagnie a huit administrateurs. Leur remunération, en cette					
qualité, s'est élevée à \$61,000 en 1977 (1976 — \$63,800). Cinq des					
administrateurs sont dirigés par la Compagnie. À ce titre, ils ont reçu					
une remunération de \$234,000 en 1977 (\$243,000).					
10. Programme anti-inflation du gouvernement fédéral:	1,129,000	1,192,000			
La Compagnie est assujettie aux contrôles anti-inflation sur les prix, les					
benefices, la remunération et les dividendes institués par le Gouverne-					
ment fédéral, et considère qu'elle s'y est conformée.					

PRICE WATERHOUSE & CIE

Rapport des vérificateurs
Aux actionnaires de
Limited et filiales au 31 décembre 1977 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis de l'entreprise de révolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a composé par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Consolidated Textile Mills Limited et filiales au 31 décembre 1977 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis de l'entreprise de révolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. L'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices non répartis de l'entreprise de révolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Les résultats financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, applicables de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, applicables de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le 24 janvier 1978

PRICE WATERHOUSE & CIE
PRICE WATERHOUSE & CIE

Comptables agréés

Le 24 janvier 1978

1. **Priégiées Comptables:**
Notes différentes aux états financiers consolidés 31 décembre 1977

(a) Les états financiers consolidés incluent les comptes de la Compagnie et ses filiales. L'excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur la valeur comparable de l'actif corporel net s'y rapportant au moment de leur acquisition, est complaisamment au coût.

(b) Les comptes en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens comme suit: l'accrue de passif aux taux de la date des opérations ou du bilan; les revenus et charges aux taux de la date des opérations ou au taux de change moyen de l'exercice.

(c) Les stocks sont évalués au coût, au coût de remplacement ou à la valeur nette de réalisation, selon le moins élevé des trois.

(d) L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire à des taux établis d'après la durée économique estimative des biens, comme suit:

Bâtiments	40 ans
Materiel et outillage	4 à 20 ans

(e) Une provision a été constituée pour tous les impôts sur le revenu amortissables et pour les impôts reportés à des exercices ultérieurs. En 1977, en raison de l'excédent de l'amortissement comptable sur les exigibles et pour les impôts reportés à des exercices ultérieurs. En du compte, "impôts sur le revenu reportés".

2. **Stocks:**

1976	1977
\$ 4,098,000	\$ 4,751,000
17,235,000	19,201,000
\$21,333,000	\$23,952,000

Matières premières et fournitures
Produits en voie de fabrication,
y compris les tissus bruts et
les produits finis

3. **Emprunts et acceptations bancaires:**

17,235,000	19,201,000
\$21,333,000	\$23,952,000

Garanis par une cession générale des créances et des stocks.

Les emprunts et les acceptations bancaires, soit \$17,344,000, sont

Provenance des fonds:	
Amortissement	Impôts sur le revenu reportés (reduits)
Bénéfice de l'exercice	\$ 823,000
1,786,000	1,509,000
88,000	(165,000)
12,000	11,000
2,709,000	2,159,000
à long terme	Fonds provenant de l'exploitation
Actions ordinaires émises	Titres de dette à long terme émis
1,550,000	129,000
96,000	—
—	—
Subventions de l'Etat régies	Diminution (augmentation) des frais payés
d'avancé	Diminution (diminution) des emprunts et accapts bancaires
Utilisation des fonds:	Augmentation (diminution) des emprunts et accapts bancaires
Remboursements sur la dette à long terme	Remboursements nouvelles
420,000	(420,000)
1,142,000	(874,000)
2,728,000	6,077,000
(1,845,000)	3,765,000
(73,000)	24,000
—	—
Actions ordinaires émises	Subventions de l'Etat régies
1,550,000	129,000
96,000	—
—	—
Utilisation des fonds:	Augmentation (diminution) des comptes créditeurs, y compris les impôts et les taxes
Augmentation (diminution) des comptes	Augmentation (diminution) des stocks
304,000	(1,208,000)
(5,274,000)	(2,619,000)
2,861,000	(1,985,000)
(3,422,000)	(7,106,000)
(1,029,000)	(694,000)
(Augmentation) du découvert bancaire	morts l'encaisse
De couvert bancaire moins l'encaisse au début	De couvert bancaire moins l'encaisse à la fin
(124,000)	(818,000)
(Augmentation) de l'exercice	Augmentation au cours de l'exercice
Fonds de roulement:	Au début de l'exercice
5,648,000	\$ 8,656,000
8,656,000	\$ 9,507,000
5,648,000	8,656,000
8,656,000	8,656,000
1976	1977

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice terminé le 31 décembre 1977

État consolidé des résultats
Exercice fermé le 31 décembre 1977

Exercice terminé le 31 décembre 1977

Ventes	1976	\$52,283,000	\$48,683,000	Bénéfice d'exploitation avant les postes
Intérêts:		\$ 4,199,000	\$ 4,901,000	Ci-dessous
Emprunts et acceptations bancaires	(1,490,000)	(1,618,000)	(1,786,000)	Dette à long terme
Dettes à court terme	(295,000)	(167,000)	(1,509,000)	Amortissement
Exigibles	(1,330,000)	(1,786,000)	(1,509,000)	Bénéfice avant impôts sur le revenu
Reportés	905,000	(1,509,000)	(295,000)	Provision pour impôts sur le revenu
Reportés	1,655,000	(266,000)	(419,000)	Exigibles
Bénéfice de l'exercice	\$ 804,000	\$ 823,000	\$ 823,000	Bénéfice par action (note 7)
	36,14	34,64	35,84	Bénéfice par action si toutes les options sont exercées (note 7)

État consolidé des bénéfices non répartis

Exercice terminé le 31 décembre 1977

Solde au début de l'exercice	1977	1976
Bénéfice de l'exercice		
\$ 5,762,000		
804,000		
\$ 4,939,000		
823,000		
\$ 6,566,000		
Solde à fin de l'exercice		
\$ 5,762,000		

D. Jar

L. Keegan, administrateur

Approuve au nom du conseil d'administration,

PASSTIF		Passif à court terme:	
Découvert bancaire — représentant des	chèques en circulation	Emprunts et acceptations bancaires	(note 3)
\$ 1,881,000	\$ 1,126,000	Créanciers et éléments de passif courus	Créanciers — compagnies affiliées
13,579,000	6,458,000	—	Impôts sur le revenu et taxes diverses
17,344,000	5,516,000	133,000	à payer
13,579,000	6,458,000	573,000	Partie de la dette à long terme échéant
17,344,000	5,516,000	339,000	à moins d'un an
13,579,000	6,458,000	25,520,000	Dette à long terme (note 4)
13,579,000	6,458,000	3,108,000	Impôts sur le revenu reportés (note 1(e))
13,579,000	6,458,000	2,606,000	Avoir des actionnaires:
13,579,000	6,458,000	2,771,000	Autorisé — 5,000,000 d'actions ordinaires
13,579,000	6,458,000	1976	Emis 2,225,289
13,579,000	6,458,000	14,238,000	Bénéfices non reportés (note 8)
13,579,000	6,458,000	5,762,000	\$ 41,941,000
13,579,000	6,458,000	5,762,000	\$ 45,472,000
13,579,000	6,458,000	1976	\$ 41,941,000

Bilan Consolidé

au 31 décembre 1977

ACTIF			
Actif à court terme:			
Encaisse			
Débiteurs	\$ 308,000		
Subventions de l'Etat à recevoir	10,593,000		
Stocks (notes 1(c) et 2)	23,952,000		
Frais payés d'avance	385,000		
Terrains	54,000		
Bâtiments	3,343,000		
Materiel et outillage	20,425,000		
Total, au court	23,822,000		
Motins: subventions de l'Etat	(1,933,000)		
Motins: amortissement accumulé (note 1(d))	(13,167,000)		
Moins: amortissement accumulé (note 1(d))	8,722,000		
Actif incorporel:			
Escrivez et frais non amortis sur la dette à long terme	28,000		
Excedent du coût sur la valeur comptable des filiales	1,706,000		
1,706,000	1,723,000	1,706,000	1,734,000
			\$ 41,941,000
			\$ 45,472,000

Les prévisions économiques pour le Canada en 1978 sont loin d'être optimistes. Au cours des cinq dernières années, nous avons constaté d'importants investissements dans les secteurs du marché qui, selon nous, devraient se dérouler dans un contexte de faible demande et de faible inflation. Les nombreux problèmes économiques et sociaux auxquels nous sommes confrontés dans nos deux dernières années, nous avons constaté que l'industrie canadienne en retire le moins d'avantages possibles. Il semble incongru que le gouvernement ne soit pas plus résolu dans ses solutions, compte tenu des nombreux problèmes économiques et sociaux auxquels nous sommes confrontés. Les travailleurs canadiens dans ces industries jouent une partie importante dans la croissance économique du pays.

En juillet 1977, nous avons signé une convention de travail de deux ans avec la centrale des syndicats démocratiques qui représente les employés de notre usine de Montréal, Québec. Au cours de 1978, les conventions de travail établissent les travailleurs d'Alexandria (Ontario), de Joliette, de Drummondville (Québec) et de Saguenay-Lac-Saint-Jean. Ces conventions sont l'œuvre des employés actuellement 1 276 personnes dont 151 sont à temps partiel depuis plus de vingt ans et 485 depuis plus de 5 ans. Les employés représentent pour la compagnie l'about le plus précis. Sans leurs efforts consciencieux et loyaux, il serait très difficile, sinon impossible, d'exploiter une compagnie de cette envergure et de réussir à le faire avec autant de succès comme le fut la période très difficile que nous traversons.

Les administrateurs désirent donc exprimer aux employés leur gratitude pour l'excellente travail d'équipe qu'ils accomplissent.

Employees

Pour ce qui est de nos opérations traditionnelles, nous continuons d'effectuer les dépenses en immobilisations nécessaires afin de démurer et de renouveler notre flotte de véhicules. Si la situation économique se rétablit tant soit peu, nous devrions être en mesure d'augmenter les revenus des principaux investissements en cours dès l'année prochaine.

Perspectives

L'économie canadienne a connu de sérieuses difficultés en 1977. La consommation a été ébranlée par suite du taux de chômage élevé qui s'est maintenu dans la plupart des régions du pays, du taux d'inflation élevé et du climat d'incertitude politique créé par la question de l'unité nationale. De plus, les industries textiles ont été troublées par les stocks excessifs due à l'absorption limitée de la demande à la fin de l'année. Ces éléments importants ont entraîné une récession dans le secteur manufacturier et dans les services.

Rapport des administrateurs aux actionnaires

Rapport financier

De 1976 à 1977, les ventes sont passées de \$48,683,000 à \$52,283,000, soit une augmentation de 7%. Les bénéfices s'élèvent à \$804,000 ou 36,1 cents l'action comparativement à \$823,000 ou 37,4 cents l'action l'année précédente.

Les bénéfices réalisés en 1977 reflètent l'effet du dégrèvement fiscal sur les stocks prévu dans le budget fédéral de mars 1977. Les dépenses en immobilisations ont totalisé \$874,000 en 1977 comparativement à \$1,142,000 en 1976. Cette réduction des dépenses en immobilisations s'explique surtout par la remise de certains projets prévus pour 1977, vraisemblablement, ils seront terminés en 1978.

La hausse des ventes en 1977 par rapport à 1976 est attribuable à l'expansion qu'a pris notre division de tissus-décoration. Maison Condéelle. Comme nous l'avons mentionné dans nos rapports précédents, la croissance rapide de cette division concerne des frais de démarrage qui ont été imputés aux résultats au moment où ils ont été engagés. Ces frais ont dépassé les prévisions édictées pour la division de cette division.

On achève actuellement l'aménagement d'une nouvelle usine à Montréal. Elle renouera à la demande créée par l'expansion accrue de Maison Condéelle. La production devrait y débuter au deuxième trimestre et atteindre la capacité prévue d'ici le troisième trimestre de l'année.



L. Regan,
Président du conseil.



D. Taran,
Président.

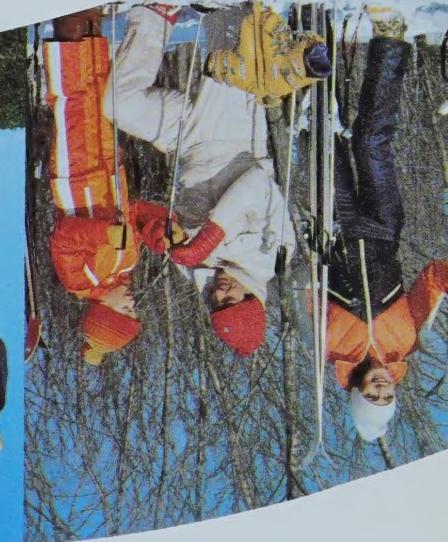


Notre division de tissus-decoration, Maison Condélie, fabrique dans nos diverses usines des couvre-lits, des tentures et des rideaux à partir d'imprimés, de tissus chaîne et trame et de tricots. Le travail que nous effectuons dans le domaine de la recherche et de la mise au point expérimentale nous permet de développer de nouveaux tissus qui serviront à la fabrication de différents produits finis.

Les tricots de polyester et les polyesters en tissu chaîne et trame que nous sort utilisons par les fabricants de complets pour hommes, de pantalons et fabriquons, y compris les tissus fils d'un mélange de fibres de polyester et de viscose et les vêtements de sport.

Notre compagnie offre aussi une gamme variée d'imprimés en polyester, en nylon, en acétate et en armeil qui servent à la confection de chemises pour hommes, de vêtements de sport pour dames, de robes, de vêtements de soirée et de lingerie.





Les tissus que nous fabriquons sont transformés en une multitude de produits finis, dont certains sont illustrés sur ces pages. Nous sommes, au sein de l'industrie des vêtements d'extérieur et des vêtements de sport, le plus important fournisseur de tissus de nylon à l'échelle nationale. Nos tissus servent à fabriquer des vêtements de ski, des habits de motoneige, des coupe-vent pour la voile et le golf, des habits de neige pour enfants, des sacs de couchage et un grand nombre d'autres articles utilisés en plein air. Ces tissus ont également des applications industrielles, depuis le parachute jusqu'à la bâche.

32e rapport annuel

32e rapport annuel

Administrateurs M. Bellman P.W. Bemn

J. Wilson

D. Taran, pre-

Agence de translation La Compagnie
600 ouest, b 1901, rue YC

L. Reagan, président du conseil d'administration
P. W. Benn, vice-président à la fabrication
L. Michelli, vice-président à la commerce international
M. Bellman, vice-président aux finances et secrétaire

La Compagnie de Fiducie Canada Permanente

1200, avenue McGill College, Montréal

Bureau de vente Montréal: — Tissus: 8925, boulevard St-Laurent — Maison Condéle: 45, rue Port-Royal

Siège social 8925, boulevard St-Laurent, Montréal

Vancouver: 198 ouest, rue Hastings

Usines Québec: Coaticook, Drummondville, Joliette,
Montmagny, Montréal et St-Hyacinthe

Banques La Banque Royale du Canada, Montréal The Chase Manhattan Bank, New York

Sommaire des résultats financiers

Consolidated Textile Mills Limited
et ses filiales

Ventes	8	\$52,283,000	\$48,683,000		
Amortissement	8 et 9	\$1,509,000	\$1,786,000	Fonds provenant de l'exploitation	
	9	\$2,159,000	\$2,709,000	Bénéfices avant impôts sur le revenu	
	8	\$905,000	\$1,330,000	Bénéfice de l'exercice	
	8	\$804,000	\$823,000	Bénéfices par action	
Avoir par action	7 et 12	\$6.40	\$6.04	Fonds de roulement à la fin de l'exercice	
					\$ 9,507,000
					\$ 8,656,000

Pages

1977

1976

Year



Consolidated Textile Mills Limited Rapport Annuel 1977

